

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
KPMG auditores, s.l.**Depositorio:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** BESTINVER**Grupo Depositorio:** SANTANDER**Rating Depositorio:** Aa2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

Correo Electrónicobestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japon, Suiza, Gran Bretaña y demas países de la OCDE, el fondo no invierte en valores de emisores españoles.

Las compañías en las que invierte son tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo no opera en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,17	0,32	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,59	0,60	0,54

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	52.880.148,18	48.585.533,37
Nº de Partícipes	10.357	9.449
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.196.994	22,6360
2009	780.555	18,0002
2008	392.263	10,4747
2007	1.022.819	18,9448

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,88	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario	0,02	0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,75	10,10	7,14	-1,29	8,00	71,85	-44,71	-4,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	16-11-2010	-3,50	13-05-2009	-5,02	08-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	2,12	02-12-2010	5,14	02-04-2009	5,14	02-04-2009

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,69	10,47	12,57	21,64	11,53	20,13	22,98	11,41	
Ibex-35	29,61	21,20	22,08	45,45	23,20	25,07	39,69	16,34	
Letra Tesoro 1 año	1,35	2,13	2,24	1,07	0,65	2,18	1,40	0,77	
VaR histórico(iii)	-15,46	-15,46	-15,54	-15,63	-15,72	-15,80	-16,15	-10,16	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

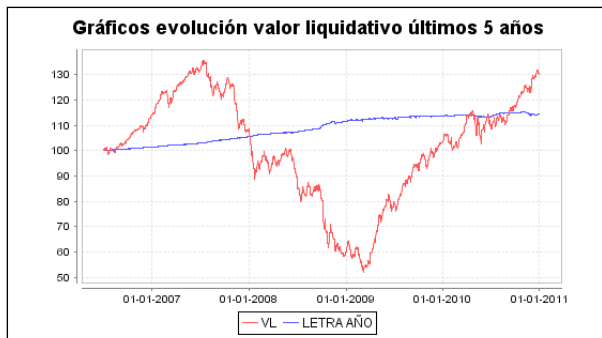
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,46	0,46	0,45	0,45	1,82	1,83	1,84	

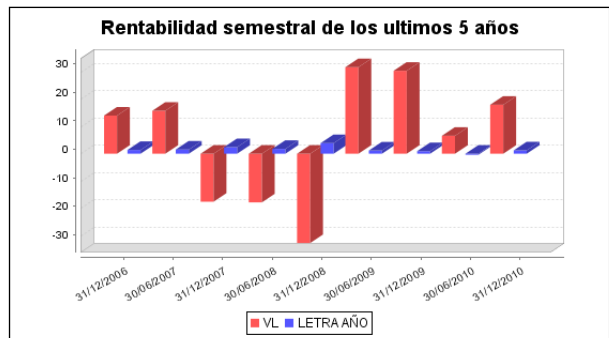
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Cambio en la Política de Inversión: 15-Abril-2006 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	174.231	1.719	1,50
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	63.496	1.812	12,01
Renta Variable Mixta Internacional	63.836	1.786	13,94
Renta Variable Euro	1.191.577	16.427	16,92
Renta Variable Internacional	1.045.483	10.357	17,97
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	2.538.624	32.101	16,10

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.197.680	100,06	931.451	99,91
* Cartera interior	69.000	5,76	54.000	5,79
* Cartera exterior	1.128.678	94,29	877.450	94,12
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.503	0,29	3.888	0,42
(+/-) RESTO	-4.189	-0,35	-3.057	-0,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	1.196.994	100,00 %	932.282	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	932.282	780.555	780.555	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,71	11,31	19,77	-7,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,61	6,12	23,67	225,86
(+) Rendimientos de gestión	17,70	7,40	26,03	187,23
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	116,63
+ Dividendos	0,07	1,54	1,47	-94,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,65	5,85	24,56	262,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-1.084,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,28	-2,35	2,47
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	22,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	22,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-14,10
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,38	-0,54	-43,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.196.994	932.282	1.196.994	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

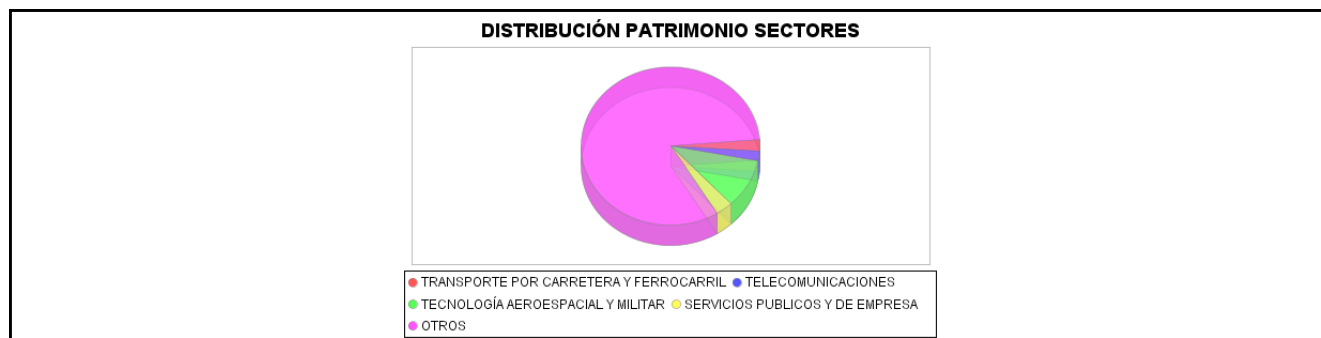
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01104212 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2010-07-01	EUR			54.000	5,79
ES0L01107223 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR	23.015	1,92		
ES0L01108197 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR	45.985	3,84		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		69.000	5,76	54.000	5,79
TOTAL RENTA FIJA		69.000	5,76	54.000	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.000	5,76	54.000	5,79
NL0000009066 - ACCIONES TNT NV	EUR	2.656	0,22		
FR0000035263 - ACCIONES Lafuma	EUR			560	0,06
FR0000052904 - ACCIONES Kindy SA	EUR			233	0,03
FR0000053027 - ACCIONES MGI Coutier SA	EUR	4.584	0,38	3.067	0,33
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	6.911	0,58	7.263	0,78
FR0000060790 - ACCIONES Signaux Girel	EUR	2.921	0,24	3.161	0,34
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tle	EUR	25.675	2,14	25.846	2,77
FR0000066540 - ACCIONES VM Materiaux	EUR	4.560	0,38	4.976	0,53
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	23.509	1,96	22.564	2,42
FR0000071904 - ACCIONES Tonnellerie	EUR	592	0,05	6.586	0,71
FR0000072399 - ACCIONES Le Belier	EUR	2.105	0,18	1.411	0,15
FR0000075095 - ACCIONES GIFI SA	EUR	10.158	0,85	8.882	0,95
IT0000076536 - ACCIONES Sogefi SpA	EUR	8.890	0,74	9.004	0,97
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	53.498	4,47	56.993	6,11
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	24.277	2,03	19.859	2,13
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	17.791	1,49		
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	14.398	1,20	6.684	0,72
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	21.744	1,82	19.133	2,05
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	80.901	6,76	65.396	7,01
IT0000080447 - ACCIONES CIR	EUR	54.096	4,52	54.942	5,89
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	35.789	2,99		
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	11.114	0,93	9.179	0,98
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	47.414	3,96	30.335	3,25
IT0001353157 - ACCIONES IFI	EUR	85.194	7,12	17.796	1,91
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	14.404	1,20	17.244	1,85
IT0001467577 - ACCIONES PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR	3.465	0,29	3.906	0,42
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	13.220	1,10	10.510	1,13
CH0030486770 - ACCIONES Daetwyler	CHF	16.814	1,40	17.241	1,85
GB0002036720 - ACCIONES Clinton Cards	GBP	3.295	0,28	4.794	0,51
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	50.896	4,25	33.829	3,63
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	46.569	3,89	46.189	4,95
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	23.322	1,95	23.019	2,47
CH0002352935 - ACCIONES Zehnder Holding	CHF	16.965	1,42	17.586	1,89
IE0002424939 - ACCIONES DCC	EUR	8.303	0,69		
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	11.262	0,94	10.377	1,11
IT0003087258 - ACCIONES Granitiflandre	EUR			2.893	0,31
IT0004607518 - ACCIONES Stefanel SpA	EUR	1.678	0,14	1.445	0,16
BE0003563716 - ACCIONES Econocom	EUR	12.274	1,03	13.624	1,46
BE0003722361 - ACCIONES KINOPOLIS	EUR	4.914	0,41	5.864	0,63
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	9.941	0,83	6.609	0,71
CH0004626302 - ACCIONES Publigroupe SA	CHF	10.498	0,88	10.233	1,10
CH0004870942 - ACCIONES GOLDBACH MEDIA A	CHF			1.948	0,21
DE0005046304 - ACCIONES schlott gruppe	EUR	218	0,02	1.235	0,13
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	104.630	8,74	85.105	9,13
DE0005239701 - ACCIONES Boewe Systec AG	EUR			66	0,01
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR			1.474	0,16
DE0005790430 - ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	27.657	2,31	30.541	3,28
CH0006937772 - ACCIONES Voegelé Charles	CHF	17.134	1,43	12.829	1,38
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	14.258	1,19	11.251	1,21
FI0009015291 - ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	2.860	0,24	2.094	0,22
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	37.942	3,17	24.640	2,64
CH0012583404 - ACCIONES Mobilezone	CHF	1.797	0,15	7.135	0,77
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	20.544	1,72		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	11.984	1,00		
GB00B01GL703 - ACCIONES Office2office	GBP	638	0,05	718	0,08
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	51.377	4,29	41.171	4,42
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	EUR	15.451	1,29	17.956	1,93
US92769L1017 - ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	23.165	1,94	29.504	3,16
US5794991052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	12.426	1,04	10.547	1,13
TOTAL RV COTIZADA		1.128.678	94,29	877.450	94,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.128.678	94,29	877.450	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.128.678	94,29	877.450	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.197.678	100,05	931.450	99,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El informe de auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

A partir del 1-7-10 el gasto por custodia internacional aplicado a la parte del patrimonio invertida en valores extranjeros pasa del 0,03% al 0,02% anual.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las Sociedades Españolas, en las que el Fondo tiene con mas de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por: 7,266,500.00 - 695.04%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos deuda pública) con el depositario por: 7,134,624.00 - 682.42%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de: 8,553.00 - 0.82%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

En el segundo semestre de 2010 el valor liquidativo del fondo ha aumentado un 17,99% respecto al primer semestre de 2010. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia, el MSCI World Index, ganó un 12,24%.

La rentabilidad anual del fondo en 2010 ha sido del 25,75%, hasta alcanzar un valor liquidativo de 22,8 euros. En el mismo periodo el MSCI ha subido un 17,16%. El resto de las bolsas a nivel mundial han cerrado en positivo, excepto Japón, Portugal y España, que perdieron un 3,01%, 6,25% y 19,17% respectivamente. A estos niveles Bestinver Internacional sigue cotizando a un PER muy atractivo de 7,3x, con un potencial del 104%.

El comportamiento relativo de nuestra cartera respecto del mercado corrobora que, la bolsa puede ser ineficiente a corto plazo, pero tiende a ser eficiente a largo plazo. Esta es la principal premisa sobre la que se asienta nuestra filosofía de inversión.

Política de Inversiones

En 2010 hemos continuado creando valor para los partícipes, incrementando el precio objetivo de Bestinver Internacional, hasta situarlo 46,27 euros frente 42,13 euros en 2009, lo que supone un incremento cercano al 10% respecto al ejercicio anterior. Hemos mejorado la valoración en 28 compañías, y la hemos bajado en 20.

En este ejercicio hay que resaltar el llamativo comportamiento de algunas de nuestras inversiones más significativas. En este sentido, destacaría el incremento en el precio de cotización durante el año 2010 del +67% de BMW, del 62% de

Virgin Media, del 70% de Fuchs Petrolub, del 59% de Rexel, del 63% de Zehnder, del 55% de Clariant, del 40% de Schindler y del 43% de Metall. En todos estos ejemplos, estamos hablando de compañías cuyos negocios están experimentando un desarrollo muy favorable unido a valoraciones muy atractivas.

Al igual que en 2009 las bolsas continúan discriminando, y es que las buenas oportunidades no permanecen mucho tiempo en el mercado. Así, observamos como compañías con sólidas ventajas competitivas y negocios globales como Schindler, Fuchs y BMW ya están cotizando a precios claramente superiores a los máximos del 2007, mientras que el índice MSCI todavía está un 21% por debajo.

No obstante, es interesante mencionar que el buen comportamiento de la cartera se ha producido a pesar de la mala evolución de nuestras principales inversiones, como son los casos del -15% de CIR/Cofide, del -39% de Esprinet, del -9% de Debenhams, o del -27% de Thales.

Tenemos plena confianza en que el valor de dichas inversiones es muy superior al de su cotización, por lo que pueden servir como ejemplo del potencial que todavía ofrece la cartera. Además, la buena noticia es que, tras las fuertes revalorizaciones de algunas de nuestras principales inversiones estamos siendo capaces de encontrar nuevas ideas que nos están permitiendo contribuir a la creación de valor de la cartera. Así, en el último trimestre hemos añadido 5 compañías nuevas.

Como ya hemos explicado en anteriores ocasiones, seguimos dando clara prioridad a la calidad de las compañías sobre su potencial de revalorización. Es decir, hemos dado prioridad a compañías con sólidas ventajas competitivas y sólidos balances sobre otras, quizá más baratas, pero menos sólidas desde este punto de vista. Estamos totalmente convencidos de que este enfoque tiene la gran ventaja de incrementar la seguridad de nuestras valoraciones, al mismo tiempo que mejora la protección de la cartera ante eventuales caídas generalizadas de las bolsas.